

FX Weekly

Georgette Boele - Senior FX Strategist

georgette.boele@nl.abnamro.com

Nieuwe rentevisies maar geen nieuwe EUR/USD ramingen

- ▶ **Nieuwe centrale bank en rentevisies**
- ▶ **Maar we houden onze EUR/USD-prognoses ongewijzigd**

Nieuwe centrale bank en rentevisies...

De afgelopen dagen en weken hebben wij onze visie op de ECB en de rente aangepast en onze visie op de Fed bijgesteld. Wij verwachten nu dat de Fed de rente bij de volgende vergadering met 75 basispunten zal verhogen, en het hoger dan verwachte consumentenprijsinflatiecijfer bezegelde die stap zo goed als. Wij verwachten nu ook dat de piek van de *Fed funds* rente op 4% eind dit jaar komt (was eerder februari). Wij blijven echter uitgaan van renteverlagingen door de Fed in de tweede helft van volgend jaar. Voor de ECB verwachten wij nu agressievere renteverhogingen. Wij denken dat de depositorente aan het eind van het jaar op 2% zal staan, maar we verwachten geen renteverhogingen voor volgend jaar. Wat zijn de gevolgen van deze gewijzigde inzichten voor onze EUR/USD-prognoses? Bij de beoordeling daarvan is het belangrijk rekening te houden met de huidige marktverwachtingen.

Om te beginnen is onze visie op de economie van de eurozone aanzienlijk negatiever dan de marktconsensus. Onze visie op de groeivoorzichten in de VS is meer in overeenstemming met de marktconsensus, hoewel wij voor het komende jaar een aanzienlijk grotere stijging van de werkloosheid verwachten. Deze factoren zouden dit jaar een negatief effect moeten hebben op de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar, en de opwaartse beweging van de euro volgend jaar in de eerste helft moeten temperen. Onze visie op renteverhogingen door de Fed was geruime tijd agressiever dan de marktconsensus. Maar sinds het hoger dan verwachte inflatiecijfers deze week verwacht de markt nu meer renteverhogingen. Als onze visie juist blijkt te zijn, zal de Amerikaanse dollar bijgevolg moeilijk voorbij de recente hoogten stijgen. Bovendien verwachten wij in de tweede helft van volgend jaar meer renteverlagingen door de Fed dan de markt momenteel heeft ingeprijsd. Dat zou moeten resulteren in een lagere Amerikaanse dollar ten opzichte van de euro in 2023.

Onze visie op renteverhogingen door de ECB dit jaar is nu in lijn met de marktconsensus. Wij verwachten echter dat de ECB volgend jaar een pauze inlast, terwijl de markt nog steeds meer renteverhogingen verwacht. Dit zou volgend jaar een negatief effect op de euro moeten hebben als onze visie juist blijkt te zijn.

...leiden niet tot nieuwe EUR/USD-verwachtingen

Als we al het bovenstaande bij elkaar nemen, zal de euro in 2022 onder druk blijven staan ten opzichte van de Amerikaanse dollar, gezien onze negatieve groeivoorzichten voor de eurozone. Maar de neerwaartse beweging zal worden getemperd ten opzichte van de Amerikaanse dollar omdat wij minder agressieve renteverhogingen van de Fed verwachten dan de markt. Wij denken dat EUR/USD enkele dagen of weken onder pariteit kan blijven en mogelijk verder kan dalen. Maar wij denken dat de zwakte in EUR/USD tijdelijk van aard zal blijken en dat de koers snel weer boven pariteit zal komen. Daarom handhaven wij

onze eindejaarsprognose op pariteit. Voor 2023 blijven wij positief over EUR/USD en handhaven wij onze eindejaarsprognose op 1,10. Onze verwachting van meer renteverlagingen door de Fed is de belangrijkste reden voor een zwakkere dollar ten opzichte van de euro. Maar de stijging van de euro ten opzichte van de Amerikaanse dollar wordt enigszins getemperd door onze verwachting van een ECB-pauze in 2023.

ABN AMRO valutaramingen

Aanpassingen rood/dikgedrukt

	15-Sep	Q3 2022	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
EUR/USD	0.9962	1.02	1.00	1.02	1.05	1.07	1.10
USD/JPY	143.63	132	130	128	126	124	120
EUR/JPY	143.08	135	130	131	132	133	132
GBP/USD	1.1512	1.20	1.18	1.20	1.22	1.24	1.25
EUR/GBP	0.8654	0.85	0.85	0.85	0.86	0.86	0.88
USD/CHF	0.9640	0.96	0.98	0.98	0.97	0.96	0.95
EUR/CHF	0.9603	0.98	0.98	1.00	1.02	1.03	1.05
AUD/USD	0.6747	0.69	0.68	0.69	0.70	0.72	0.74
EUR/AUD	1.4764	1.48	1.47	1.48	1.50	1.49	1.49
NZD/USD	0.5998	0.61	0.60	0.61	0.62	0.64	0.66
EUR/NZD	1.6607	1.67	1.67	1.67	1.69	1.67	1.67
USD/CAD	1.3181	1.32	1.34	1.32	1.30	1.28	1.26
EUR/CAD	1.3131	1.35	1.34	1.35	1.37	1.37	1.39
USD/SEK	10.7253	10.20	10.20	9.90	9.52	9.35	9.09
EUR/SEK	10.6841	10.40	10.20	10.10	10.00	10.00	10.00
EUR/NOK	10.0762	9.80	9.60	9.50	9.40	9.30	9.20
USD/NOK	10.1151	9.61	9.60	9.31	8.95	8.69	8.36
EUR/DKK	7.4369	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45	7.45
USD/CNY	6.97	6.75	6.80	6.70	6.70	6.60	6.50
EUR/CNY	6.94	6.89	6.80	6.83	7.04	7.06	7.15
EUR/PLN	4.7195	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80	4.80
USD/BRL	5.1646	5.00	5.00	4.90	4.80	4.70	4.50

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verstrekt voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden. © Copyright 2022 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").